

南京银行(601009)

报告日期: 2022年10月29日

## 盈利增速提升, 股东再次增持

### ——南京银行 2022 年三季度报点评

#### 投资要点

- **南京银行业绩稳中向好, 利息增速回升, 不良维持低位, 股东继续增持。**
- **数据概览**  
 南京银行 22Q1-3 归母净利润同比增长 21.3%, 增速环比+1.2pc, 营收同比增长 16.1%, 增速环比-0.2pc; 22Q3 末南京银行不良率持平于 0.90%, 关注率环比+1bp 至 0.84%, 拨备覆盖率环比+3pc 至 398%。
- **业绩稳中向好**  
 ①**营收来看**, 22Q1-3 营收同比增 16.1%, 增速环比基本稳定, 具体来看, 22Q1-3 利息收入同比增速由负转正, 非息收入同比增速维持高增, 22Q1-3 利息收入、非息收入同比增速分别环比+0.8pc、-2.2pc 至 0.3%、48.7%。②**盈利来看**, 22Q1-3 归母净利润同比增长 21.3%, 增速环比+1.2pc, 主要得益于拨备对盈利的贡献加大, 22Q1-3 资产减值损失同比增 3%, 增速较 22H1 下降 17%。
- **利息增速回升**  
 22Q1-3 利息收入同比增速由负转正, 得益于息差及贷款增速环比提升。  
 (1) **息差环比提升**, 22Q3 单季息差(期初期末口径测算) 环比+5bp 至 1.74%, 主要得益于资产收益率提升幅度大于负债成本率。①**资产端来看**, 22Q3 资产收益率(期初期末) 环比+9bp 至 4.41%, 得益于贷款占比提升及高收益的零售贷款占比提升, 22Q3 末贷款总额环比增 2.6%, 增速较生息资产快 2pc, 零售贷款环比增 6pc, 增速较贷款总额快 3.5pc; ②**负债端来看**, 22Q3 负债成本率(期初期末) 环比+3bp 至 2.43%, 归因于存款占比下降及定期存款占比增加, 22Q3 末存款总额环比持平, 环比增速较计息负债慢 1pc, 较定期存款慢 3.6pc。  
 (2) **贷款增速提升**, 22Q3 末南京银行贷款增速环比+1pc 至 18.6%, 主要得益于零售贷款增速提升, 22Q3 末南京银行零售贷款同比增速环比+4pc 至 14%。2022 年以来, 南京银行新开 10 家支行, 预计 Q4 新设网点速度有望提升。随着新设支行的产能逐步释放, 南京银行贷款增速有望保持高增。
- **不良维持低位**  
 ①**不良**, 22Q3 末南京银行不良率环比持平于 0.90%, 前瞻指标 22Q3 末南京银行关注率环比+1bp 至 0.84%, 仍处在上市行较低水平。②**拨备**, 22Q3 末南京银行拨备覆盖率环比+3bp 至 398%, 拨备水平充足。
- **股东持续增持**  
 2022 年 9 月 26 日至 2022 年 10 月 26 日, 大股东紫金投资通过二级市场增持 0.51% 南京银行股份, 紫金投资在前期因短线交易导致的增持限制消除后立即增持, 彰显其对于南京银行发展的认可。**主要股东实力强, 持股比例接近, 未来交易面有望继续改善**, 截至 2022 年 10 月 26 日, 前三大股东法国巴黎银行、紫金投资、江苏交控持股比例分别为 16.27%、13.81%、13.05%。(说明: 股东持股比例以 2022 年 10 月 26 日南京银行股本数统一调整。)
- **盈利预测与估值**  
**坚定看好南京银行投资价值, 南京银行三季度报盈利提升, 未来成长路径明确, 消费金融发力+网点渠道扩张; 大股东持续增持, 未来交易面有望继续改善。** 预计南京银行 2022-2024 年归母净利润同比增长 21.4%/17.7%/18.6%, 对应 BPS 12.23/13.84/15.75 元/股。现价对应 2022-2024 年 PB 估值 0.84/0.74/0.65 倍。目标价 15.54 元/股, 对应 22 年 PB 1.27 倍, 现价空间 51%。
- **风险提示**  
 宏观经济失速, 不良大幅爆发。

#### 投资评级: 买入(维持)

分析师: 梁凤洁  
 执业证书号: S1230520100001  
 021-80108037  
 liangfengjie@stocke.com.cn

分析师: 邱冠华  
 执业证书号: S1230520010003  
 02180105900  
 qiuguanhua@stocke.com.cn

研究助理: 徐安妮  
 xuanni@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 10.28
总市值(百万元)	106,293.59
总股本(百万股)	10,339.84

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 1 《交易面与基本面将共振向上——南京银行股东增持点评》 2022.08.28
- 2 《成长路径明确的优质城商行——南京银行 2022 年中报点评》 2022.08.16
- 3 《股东开始行动, 吹响反攻号角——南京银行股东增持点评》 2022.08.07

## 财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	40,925	47,522	55,344	65,015
(+/-) (%)	18.74%	16.12%	16.46%	17.47%
归母净利润	15,857	19,252	22,652	26,863
(+/-) (%)	21.04%	21.41%	17.66%	18.59%
每股净资产(元)	10.94	12.23	13.84	15.75
P/B	0.94	0.84	0.74	0.65

资料来源：公司财报，浙商证券研究所

表 1: 南京银行 2022 年三季度报业绩概览

维度	单位: 百万元	21Q1-3	22H1	22Q1-3	QoQ	YoY	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	QoQ
利润指标	ROE (年化)	15.8%	17.5%	16.7%	-0.8pc	0.9pc	13.4%	11.8%	16.2%	16.1%	14.7%	-1.4pc
	ROA (年化)	1.02%	1.11%	1.08%	-3bp	6bp	0.92%	0.81%	1.10%	1.08%	1.00%	-8bp
	拨备前利润	22,033	17,391	25,410		15.3%	7,173	6,314	9,180	8,211	8,018	-2.4%
	同比增速	22.6%	17.0%	15.3%	-1.7pc	-7.3pc	47.0%	4.5%	22.4%	11.5%	11.8%	0.3pc
	归母净利润	12,344	10,151	14,971		21.3%	3,890	3,513	5,015	5,136	4,820	-6.1%
	同比增速	22.4%	20.1%	21.3%	1.2pc	-1.1pc	35.7%	16.6%	22.3%	17.9%	23.9%	6.0pc
	EPS (未年化)	1.23	1.01	1.45		17.8%	0.39	0.35	0.50	0.50	0.47	-6.1%
BVPS (未年化)	10.58	11.58	11.85	2.4%	12.1%	10.58	10.94	11.41	11.58	11.85	2.4%	
收入拆分	营业收入	30,302	23,532	35,188	16.1%	16.1%	10,064	10,624	12,277	11,256	11,656	3.6%
	同比增速	21.0%	16.3%	16.1%	-0.2pc	-4.9pc	37.7%	12.8%	20.4%	12.1%	15.8%	3.7pc
	利息净收入	20,397	13,540	20,456	0.3%	0.3%	6,780	6,706	6,898	6,642	6,915	4.1%
	生息资产 (期初期末平均, 注1)	1,418,010	1,535,843	1,554,242	1.2%	9.6%	1,448,492	1,451,224	1,501,542	1,570,144	1,591,041	1.3%
	净息差 (日均余额口径)	1.89%	2.21%	2.20%		31bp	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	净息差 (期初期末口径)	1.92%	1.76%	1.75%	-1bp	-16bp	1.87%	1.85%	1.84%	1.69%	1.74%	5bp
	生息资产收益率 (期初期末口径)	4.51%	4.39%	4.40%	1bp	-11bp	4.51%	4.51%	4.45%	4.33%	4.41%	9bp
	付息负债成本率 (期初期末口径)	2.49%	2.39%	2.40%	1bp	-8bp	2.49%	2.46%	2.39%	2.40%	2.43%	3bp
	非利息净收入	9,905	9,992	14,733	48.7%	48.7%	3,284	3,917	5,378	4,614	4,741	2.8%
	手续费净收入	4,638	3,254	4,258	-8.2%	-8.2%	1,252	1,163	1,988	1,266	1,004	-20.7%
	其他非息收入	5,267	6,738	10,475	98.9%	98.9%	2,031	2,754	3,390	3,347	3,737	11.6%
	业务及管理费	7,813	5,773	9,236	18.2%	18.2%	2,735	4,144	2,920	2,853	3,463	21.4%
	成本收入比	25.78%	24.53%	26.25%	1.7pc	0.5pc	27.18%	39.01%	23.78%	25.35%	29.71%	4.4pc
	资产减值损失	7,211	5,380	7,402	2.7%	2.7%	2,724	1,952	3,244	2,136	2,022	-5.3%
	贷款减值损失	7,365	6,966	7,561	2.7%	2.7%	2,500	651	3,244	3,722	595	-84.0%
	信用成本	1.35%	1.64%	1.17%	-47bp	-17bp	1.29%	0.33%	1.56%	1.68%	0.26%	-142bp
	所得税费用	2,390	1,818	2,947	23.3%	23.3%	532	829	904	914	1,129	23.4%
	有效税率	16.12%	15.14%	16.37%	1.2pc	0.2pc	11.95%	19.01%	15.22%	15.05%	18.83%	3.8pc
	规模增长	总资产	1,709,317	1,912,367	1,944,194	1.7%	13.7%	1,709,317	1,748,947	1,882,609	1,912,367	1,944,194
生息资产余额		1,451,940	1,587,711	1,594,371	0.4%	9.8%	1,451,940	1,450,509	1,552,576	1,587,711	1,594,371	0.4%
贷款总额		782,119	903,617	927,236	2.6%	18.6%	782,119	790,322	873,552	903,617	927,236	2.6%
对公贷款		548,518	652,520	660,737	1.3%	20.5%	548,518	552,040	631,221	652,520	660,737	1.3%
个人贷款		233,601	251,097	266,499	6.1%	14.1%	233,601	238,282	242,332	251,097	266,499	6.1%
同业资产		45,928	71,975	58,653	-18.5%	27.7%	45,928	53,963	63,938	71,975	58,653	-18.5%
金融投资		777,699	815,543	835,848	2.5%	7.5%	777,699	795,299	814,223	815,543	835,848	2.5%
存放央行		95,948	114,589	110,295	-3.7%	15.0%	95,948	99,803	118,132	114,589	110,295	-3.7%
总负债		1,590,305	1,781,961	1,808,917	1.5%	13.7%	1,590,305	1,626,382	1,755,175	1,781,961	1,808,917	1.5%
付息负债余额		1,551,433	1,740,816	1,761,554	1.2%	13.5%	1,551,433	1,582,557	1,707,798	1,740,816	1,761,554	1.2%
吸收存款		1,047,829	1,222,931	1,222,969	0.0%	16.7%	1,047,829	1,071,704	1,212,661	1,222,931	1,222,969	0.0%
企业活期		256,489	288,857	262,136	-9.3%	2.2%	256,489	263,148	303,807	288,857	262,136	-9.3%
个人活期		37,825	45,271	39,290	-13.2%	3.9%	37,825	38,374	48,821	45,271	39,290	-13.2%
企业定期		562,390	645,969	671,575	4.0%	19.4%	562,390	566,500	626,474	645,969	671,575	4.0%
个人定期		189,815	242,114	248,243	2.5%	30.8%	189,815	202,047	232,684	242,114	248,243	2.5%
同业负债		148,845	126,429	161,307	27.6%	8.4%	148,845	180,819	108,049	126,429	161,307	27.6%
发行债券		238,498	267,458	260,181	-2.7%	9.1%	238,498	221,403	273,584	267,458	260,181	-2.7%
向央行借款		116,261	123,997	117,097	-5.6%	0.7%	116,261	108,630	113,504	123,997	117,097	-5.6%
所有者权益		117,779	129,174	133,778	3.6%	13.6%	117,779	121,360	126,212	129,174	133,778	3.6%
总股本	10,007	10,306	10,306	0.0%	3.0%	10,007	10,007	10,015	10,306	10,306	0.0%	
资产质量	不良贷款	7,100	8,119	8,329	2.6%	17.3%	7,100	7,233	7,852	8,119	8,329	2.6%
	不良率	0.91%	0.90%	0.90%	0bp	-1bp	0.91%	0.91%	0.90%	0.90%	0.90%	0bp
	关注贷款	8,957	7,512	7,778	3.5%	-13.2%	8,957	9,626	8,761	7,512	7,778	3.5%
	关注率	1.15%	0.83%	0.84%	1bp	-31bp	1.15%	1.22%	1.00%	0.83%	0.84%	1bp
	逾期贷款	n.a	10,642	n.a	n.a	n.a	n.a	9,975	n.a	10,642	n.a	n.a
	逾期率	n.a	1.18%	n.a	n.a	n.a	n.a	1.26%	n.a	1.18%	n.a	n.a
	不良生成额	5,171	5,679	5,979	5.3%	15.6%	2,341	390	1,580	4,099	300	-92.7%
	不良生成率	1.02%	1.44%	1.01%	-43bp	-1bp	1.22%	0.20%	0.80%	1.88%	0.13%	-174bp
	核销转出额	4,245	4,794	4,884	1.9%	15.0%	2,222	256	962	3,832	90	-97.7%
	核销转出率	91.67%	132.55%	90.03%	-42.5pc	-1.6pc	127.29%	14.44%	53.20%	195.22%	4.43%	-190.8pc
	逾期90+偏离度	n.a	91.2%	n.a	n.a	n.a	n.a	89.4%	n.a	91.2%	n.a	n.a
	拨备覆盖率	395.9%	395%	398%	3.1pc	2.4pc	395.9%	397.3%	398.4%	395.2%	398.3%	3.1pc
	拨贷比	3.59%	3.55%	3.58%	3bp	-2bp	3.59%	3.64%	3.58%	3.55%	3.58%	3bp
资本情况	核心一级资本充足率	10.09%	9.85%	9.88%	3bp	-21bp	10.09%	10.16%	9.75%	9.85%	9.88%	3bp
	一级资本充足率	11.02%	10.67%	10.68%	1bp	-34bp	11.02%	11.07%	10.58%	10.67%	10.68%	1bp
	资本充足率	13.57%	13.02%	12.99%	-5bp	-58bp	13.57%	13.54%	12.94%	13.02%	12.99%	-3bp

资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所。注 1: 以 22Q1-3 举例, 22Q3 单季生息资产平均余额为期初期末平均, 22Q1-3 生息资产平均余额为 22Q1、22Q2、22Q3 平均余额的平均值。右侧 QoQ 指 22Q3 环比 22Q2 指标变化情况。

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
存放央行	99,803	117,239	134,825	155,049
同业资产	53,963	59,360	65,296	71,825
贷款总额	790,322	932,580	1,100,444	1,298,524
贷款减值准备	-28,155	-33,068	-37,861	-43,215
贷款净额	763,867	899,512	1,062,584	1,255,309
证券投资	795,299	878,147	984,146	1,102,347
其他资产	36,015	52,167	59,978	68,992
<b>资产合计</b>	<b>1,748,947</b>	<b>2,006,425</b>	<b>2,306,827</b>	<b>2,653,521</b>
同业负债	289,450	312,606	362,622	420,642
存款余额	1,071,704	1,243,177	1,429,653	1,644,102
应付债券	221,403	247,971	285,167	327,942
其他负债	43,825	65,421	75,348	86,781
<b>负债合计</b>	<b>1,626,382</b>	<b>1,869,175</b>	<b>2,152,790</b>	<b>2,479,467</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>122,565</b>	<b>137,250</b>	<b>154,037</b>	<b>174,054</b>

### 利润表

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利息收入	27,103	27,102	30,656	36,003
净手续费收入	5,801	5,580	6,138	6,752
其他非息收入	8,021	14,840	18,550	22,259
<b>营业收入</b>	<b>40,925</b>	<b>47,522</b>	<b>55,344</b>	<b>65,015</b>
税金及附加	-470	-570	-638	-748
业务及管理费	-11,957	-13,885	-16,170	-18,996
营业外净收入	-3	0	0	0
<b>拨备前利润</b>	<b>28,347</b>	<b>32,895</b>	<b>38,335</b>	<b>45,035</b>
资产减值损失	-9,163	-9,390	-10,679	-12,237
<b>税前利润</b>	<b>19,184</b>	<b>23,505</b>	<b>27,656</b>	<b>32,798</b>
所得税	-3,219	-4,072	-4,791	-5,681
<b>税后利润</b>	<b>15,966</b>	<b>19,433</b>	<b>22,865</b>	<b>27,117</b>
<b>归属母公司净利润</b>	<b>15,857</b>	<b>19,252</b>	<b>22,652</b>	<b>26,863</b>
<b>归属母公司普通股股东净利润</b>	<b>15,424</b>	<b>18,819</b>	<b>22,219</b>	<b>26,430</b>

### 主要财务比率

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>业绩增长</b>				
利息净收入增速	14.39%	0.00%	13.11%	17.44%
手续费净增速	16.83%	-3.80%	10.00%	10.00%
非息净收入增速	28.32%	47.73%	20.90%	17.51%
拨备前利润增速	18.05%	16.04%	16.54%	17.48%
归属母公司净利润增速	21.04%	21.41%	17.66%	18.59%
<b>盈利能力</b>				
ROAE	14.94%	15.99%	16.54%	17.33%
ROAA	0.97%	1.03%	1.05%	1.08%
RORWA	1.53%	1.61%	1.63%	1.68%
生息率	4.51%	4.37%	4.33%	4.35%
付息率	2.48%	2.41%	2.39%	2.39%
净利差	2.03%	1.96%	1.94%	1.96%
净息差	1.90%	1.74%	1.71%	1.73%
成本收入比	29.22%	29.22%	29.22%	29.22%
<b>资本状况</b>				
资本充足率	13.54%	12.77%	12.40%	12.12%
核心资本充足率	11.07%	10.49%	10.26%	10.09%
风险加权系数	62.69%	64.43%	64.43%	64.43%
股息支付率	30.84%	30.00%	30.00%	30.00%

### 主要财务比率

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>资产质量</b>				
不良贷款余额	7,233	8,256	9,658	11,371
不良贷款净生成率	0.82%	0.77%	0.77%	0.77%
不良贷款率	0.91%	0.89%	0.88%	0.88%
拨备覆盖率	397%	401%	392%	380%
拨贷比	3.64%	3.55%	3.44%	3.33%
<b>流动性</b>				
贷存比	73.74%	75.02%	76.97%	78.98%
贷款/总资产	45.19%	46.48%	47.70%	48.94%
平均生息资产/平均总资产	85.43%	83.05%	83.36%	83.76%
<b>每股指标 (元)</b>				
EPS	1.54	1.85	2.16	2.56
BVPS	10.94	12.23	13.84	15.75
每股股利	0.48	0.55	0.65	0.77
<b>估值指标</b>				
P/E	6.67	5.57	4.77	4.01
P/B	0.94	0.84	0.74	0.65
P/POP	3.63	3.22	2.76	2.35
股息收益率	4.62%	5.33%	6.29%	7.48%

数据来源：公司财报，浙商证券研究所。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>